

# Il quarto capitalismo in Emilia Romagna

---

Fulvio Coltorti

Regione Emilia Romagna

Bologna, 29 novembre 2011



**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## Perché “media” impresa?

---

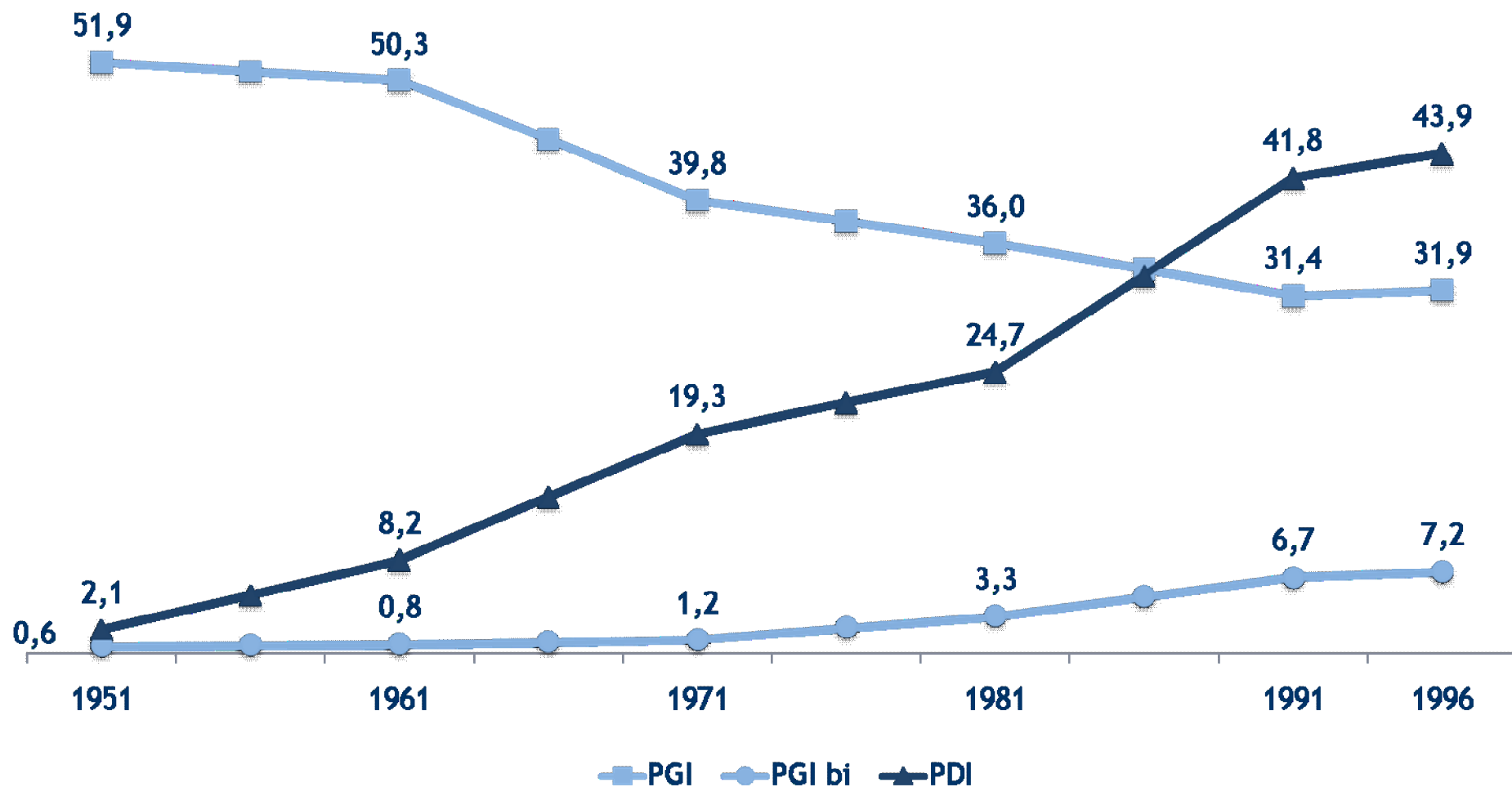


# Rivoluzione in manifattura...

---

- ﻉ Giappone, anni '50: la Toyota inventa la produzione snella. La capiremo 30 anni dopo
- ﻉ Italia, anni '70: crescono i distretti, entità socio-territoriali che uniscono comunità di persone e popolazioni di imprese industriali specializzate nella produzione di in un determinato bene
- ﻉ USA, anni '80: cade il modello di Ford, battuto dai giapponesi che invadono il mercato americano grazie alla maggiore produttività. Comincia il downsizing
- ﻉ Inizio di questo secolo: la globalizzazione è al massimo della sua forza. Le imprese dis-integrate formano le catene internazionali del valore
- ﻉ Italia, seconda metà del XX secolo: si aggiunge il declino della grande impresa

# Manifattura nelle province: quote % di addetti

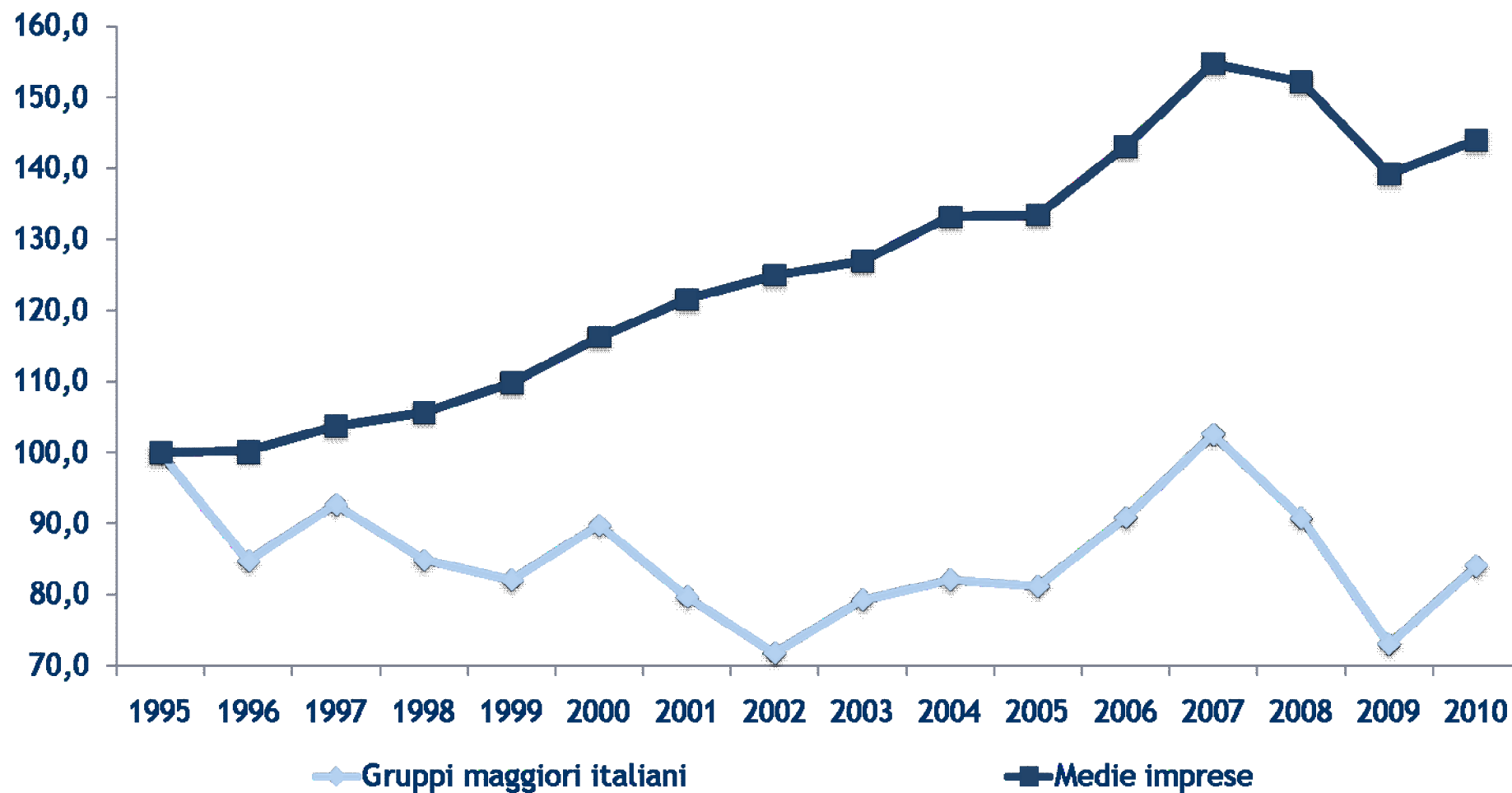


PGI=Province di grande impresa; bi=a bassa industrializzazione; PDI = distrettuali

Fonte: Becattini-Coltorti 2004

# Valore aggiunto: medie imprese e gruppi maggiori

Indice 1995=100; dati Mediobanca a prezzi correnti - nel 2010: medie imprese 144, gruppi maggiori 84



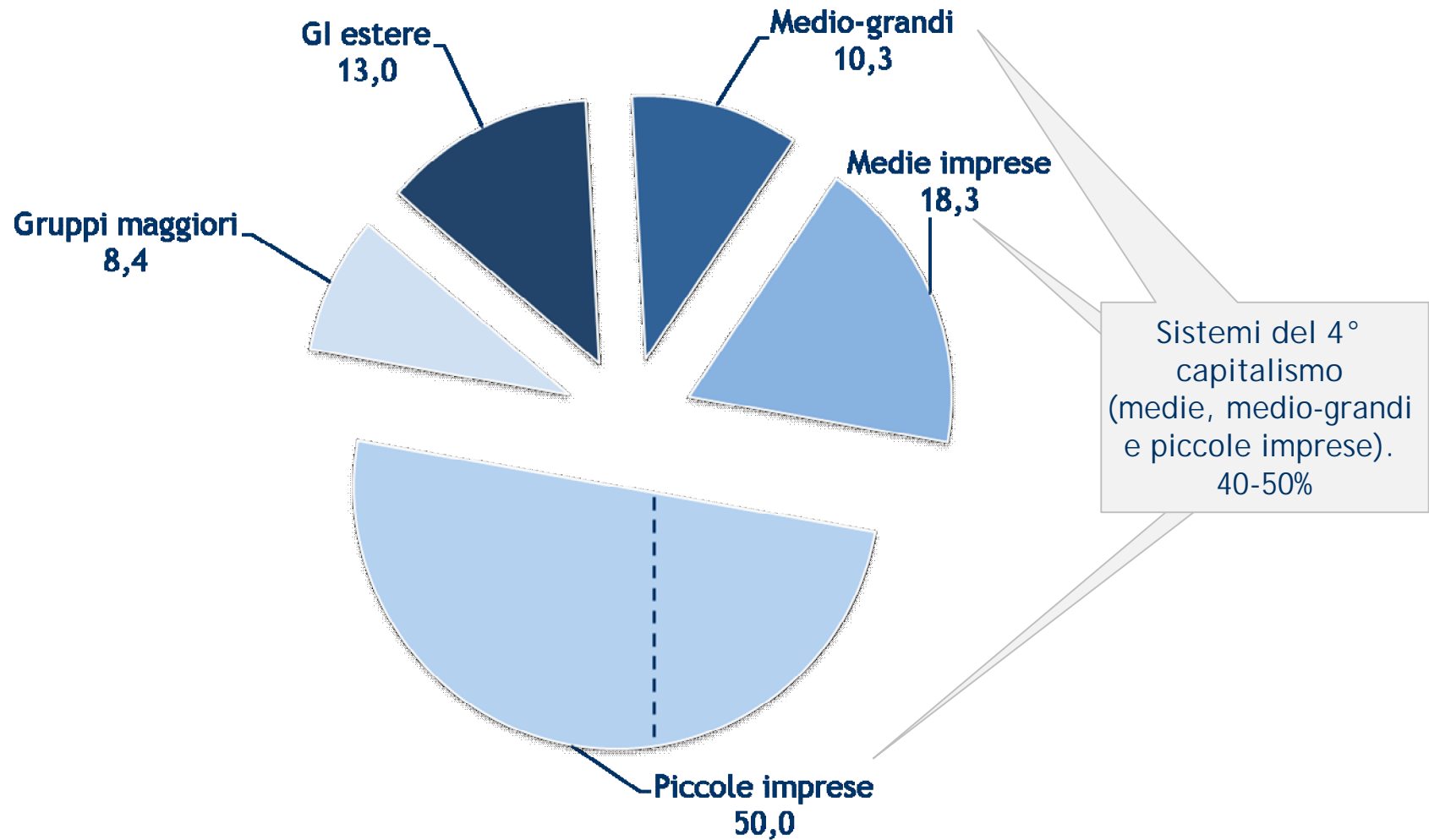
Quanto, dove, come

---



# Quanto conta il Quarto capitalismo

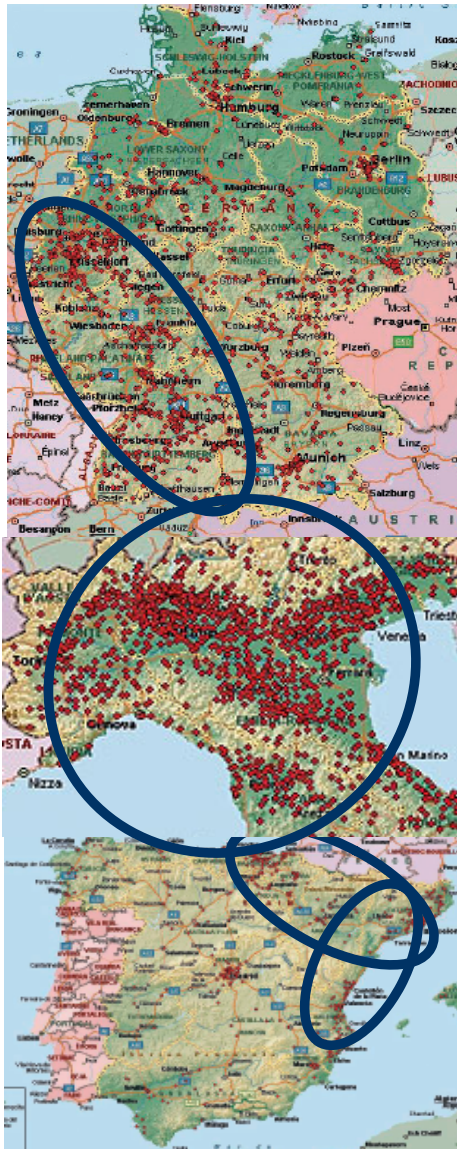
Manifattura VA delle società di capitale 2007



Stime su dati Mediobanca e Unioncamere

# Medie imprese: fenomeno concentrato in aree sviluppate

% del totale nazionale nel 2006



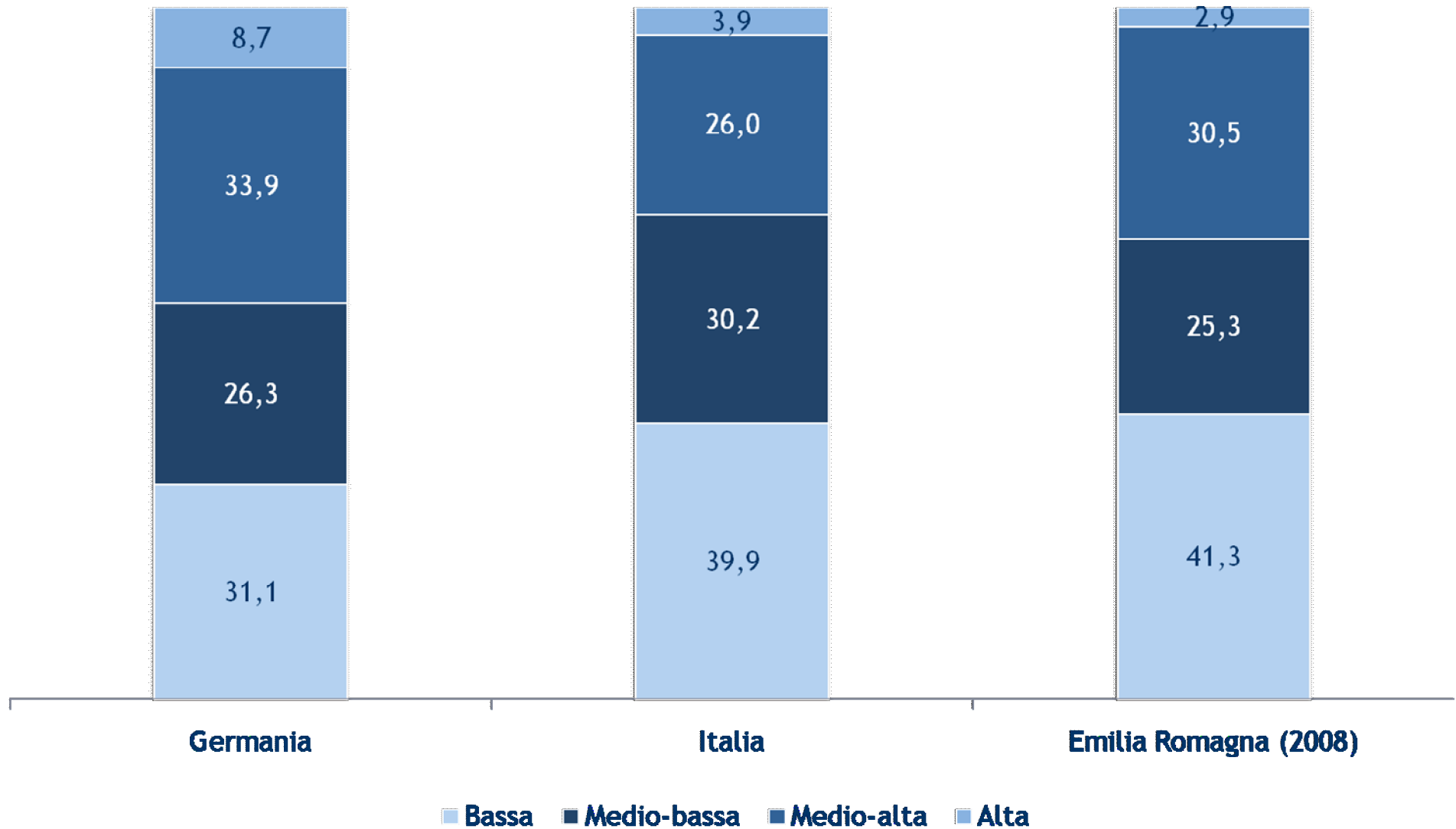
Germania				
	Nordrhein-Westfalen	Baden-Württemberg	Baviera	Totale
	Ovest	Sud	Sud	
No. di imprese	25,7	20,3	17,5	63,5
Dipendenti	26,9	22,9	17,2	67,0
Valore aggiunto	28,1	22,9	16,7	67,7

Italia				
	Lombardia	Veneto	Emilia-Romagna	Totale
	Nord Ovest	Nord Est	Nord Est	
No. di imprese	30,4	18,4	13,8	62,6
Dipendenti	30,0	17,8	14,6	62,4
Valore aggiunto	32,5	17,3	15,4	65,2

Spagna				
	Catalogna	Valenza	Paesi Baschi	Totale
	Nord Est	Est	Nord	
No. di imprese	28,4	13,8	12,3	54,5
Dipendenti	30,2	13,7	13,1	57,0
Valore aggiunto	30,4	13,4	14,5	58,3



# Intensità tecnologica della produzione (2006)



Base parametri OCSE - Fatturato

# Medie imprese: produttività

---

Un confronto Germania, Italia, Emilia Romagna

---

(€ '000)	Germania	Italia	Emilia Romagna
VA netto per dipendente	59,6	52,2	56,8

---



# Medie imprese: produttività per classe dimensionale

Un confronto Germania, Italia, Emilia Romagna

(€ '000)	Germania	Italia	Emilia Romagna
VA netto per dipendente	59,6	52,2	56,8
Classi di dipendenti			
50 - 99	72,6	55,2	61,9
100 - 249	61,6	51,4	53,3
250 - 499	58,2	51,0	58,5
500 - 749	57,5	-	-



# Medie imprese: redditività per classe dimensionale

Margini industriali netti

%	Germania	Italia	Emilia Romagna
in % del Valore aggiunto	19,6	23,4	24,0
Classi di dipendenti			
50 - 99	29,6	26,3	28,8
100 - 249	21,6	22,2	20,6
250 - 499	18,2	23,0	24,8
500 - 749	17,2	-	-

# Come funziona il Quarto capitalismo

---

Strategie e radicamento locale

- ع Si compete per “Sistemi” di imprese
- ع Le imprese si specializzano
- ع La scala produttiva incide a livello di sistema (rete di relazioni; si sfruttano le economie esterne)
- ع Si fa perno sul territorio che fornisce e rigenera le risorse ed il contesto delle relazioni sociali
- ع Le imprese creano nicchie nelle quali sono quasi monopoliste, innovando continuamente ed evitando le pratiche delle grandi multinazionali

Economie esterne e  
differenziazione dei prodotti

Il “luogo” resta cruciale ma la “nuova” domanda oggi viene dai paesi esteri e si richiede una maggiore internazionalizzazione

## Evoluzione e territorio

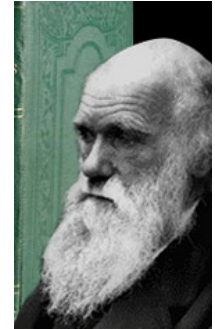
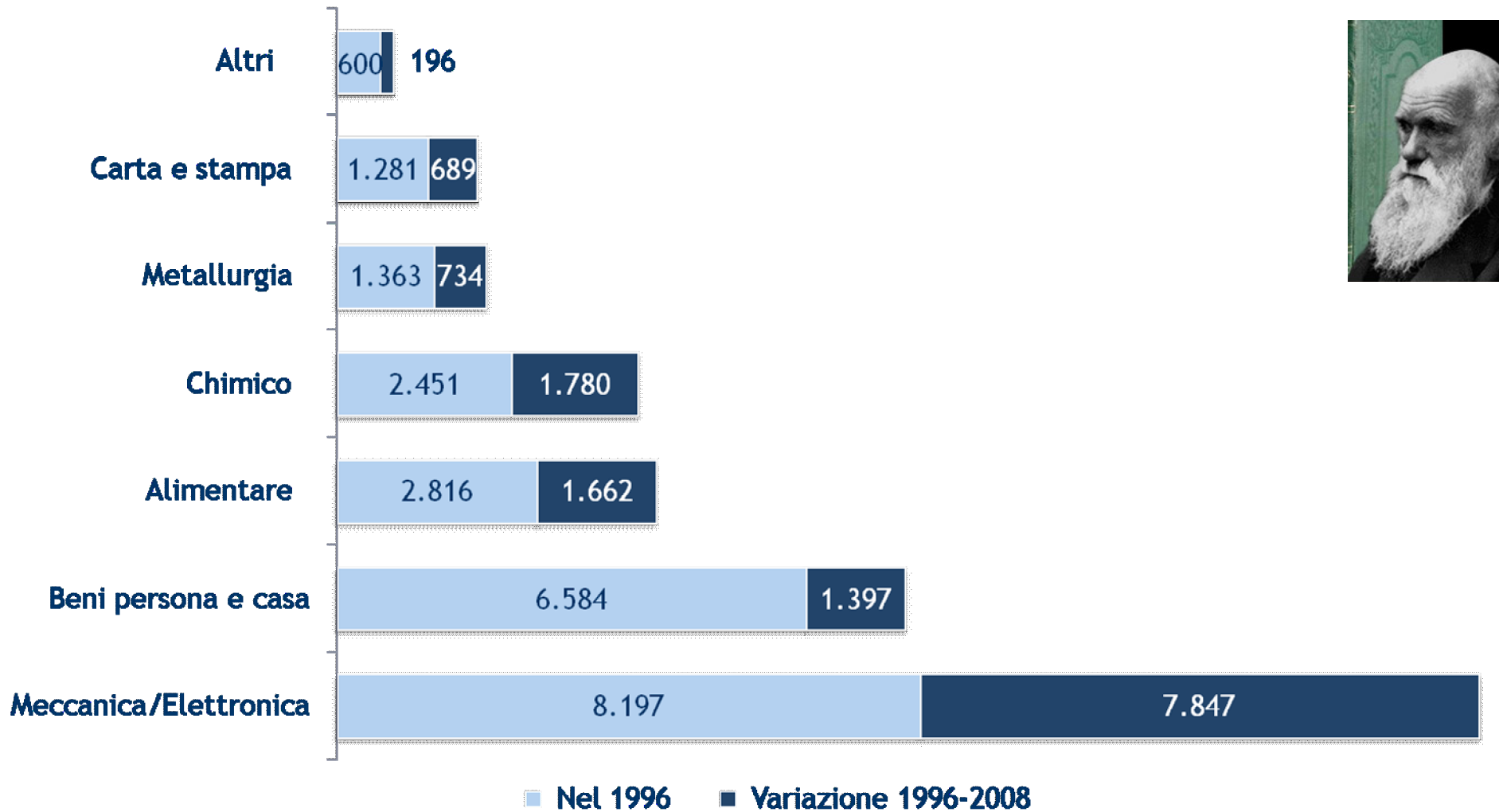
---



# Evoluzione delle medie imprese italiane: più tecnologia

Indagine Mediobanca-Unioncamere

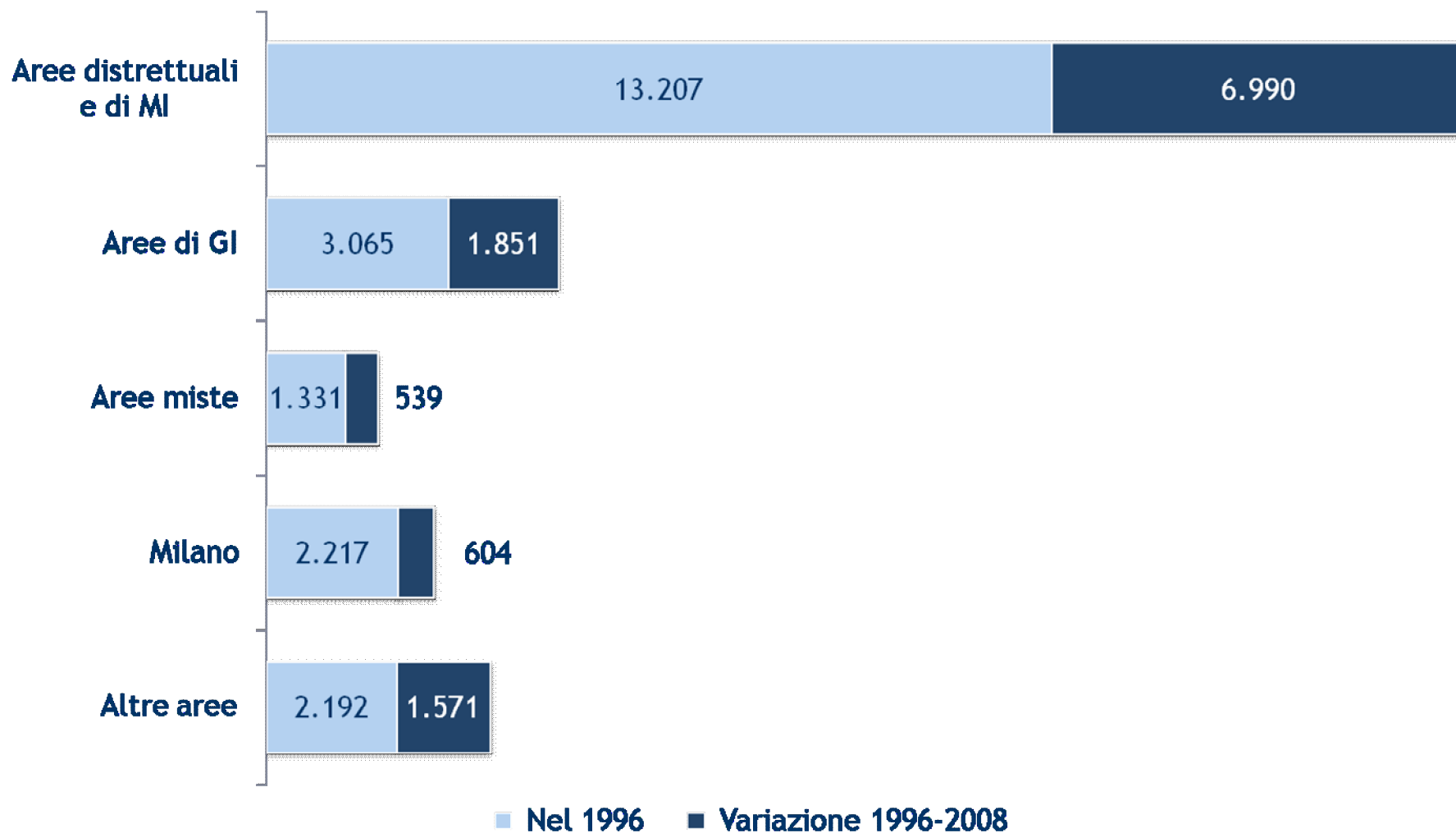
Valore aggiunto in € mln



# Il 60% delle "nuove" viene dalle aree distrettuali

Dove il contesto più favorevole

Definizione natura delle aree (province): v. Becattini-Coltorti 2004 e Coltorti 2009



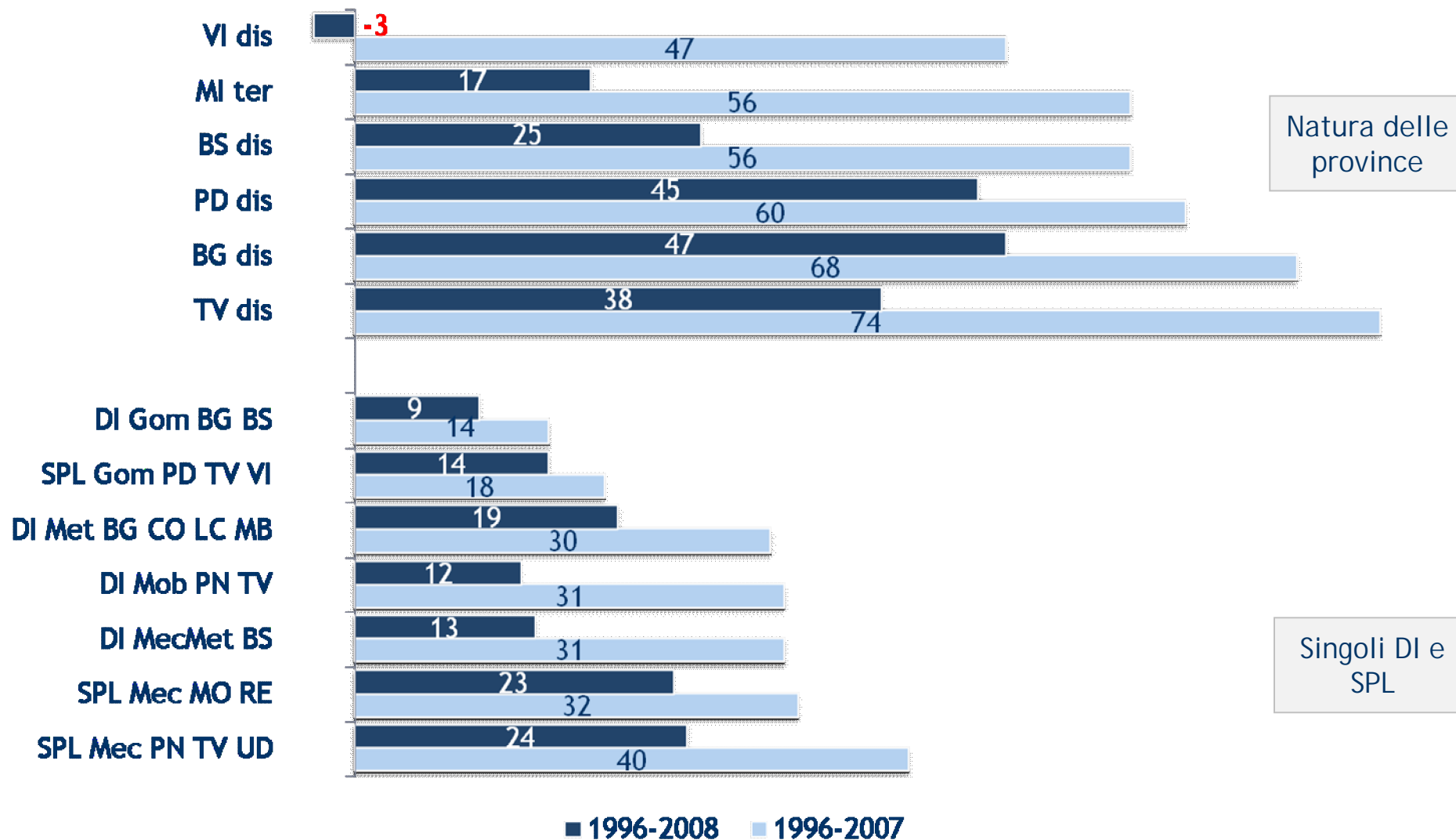
Universo MI - valore aggiunto in € mln





# Variazione numerosità medie imprese: winners

Dove il contesto più favorevole

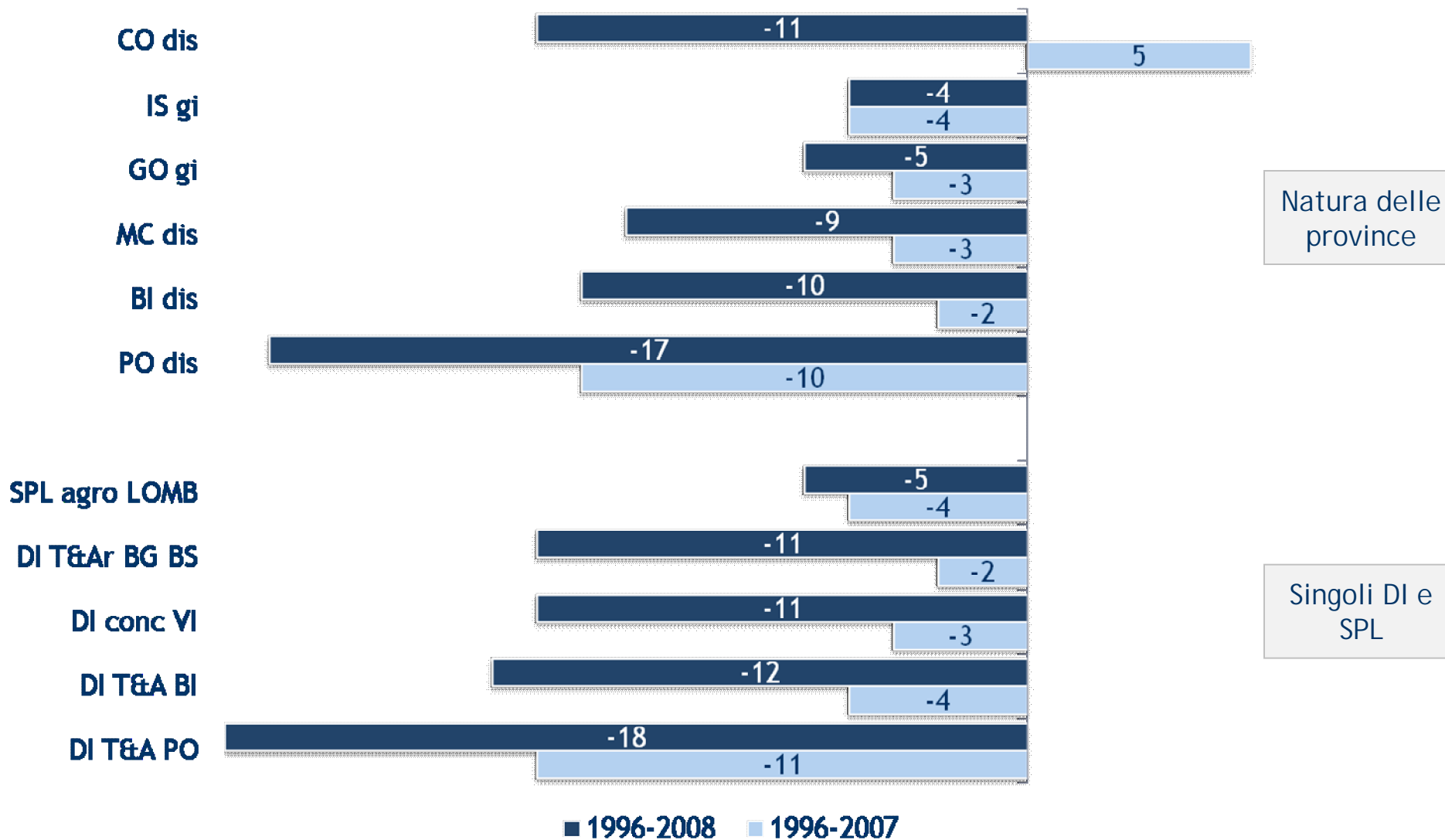


Universo MI - numero - dis=area distrettuale; ter=terziaria; gi=di grande impresa



# Variazione numerosità medie imprese: losers

Dove il contesto più favorevole



Universo MI - numero - dis=area distrettuale; ter=terziaria; gi=di grande impresa





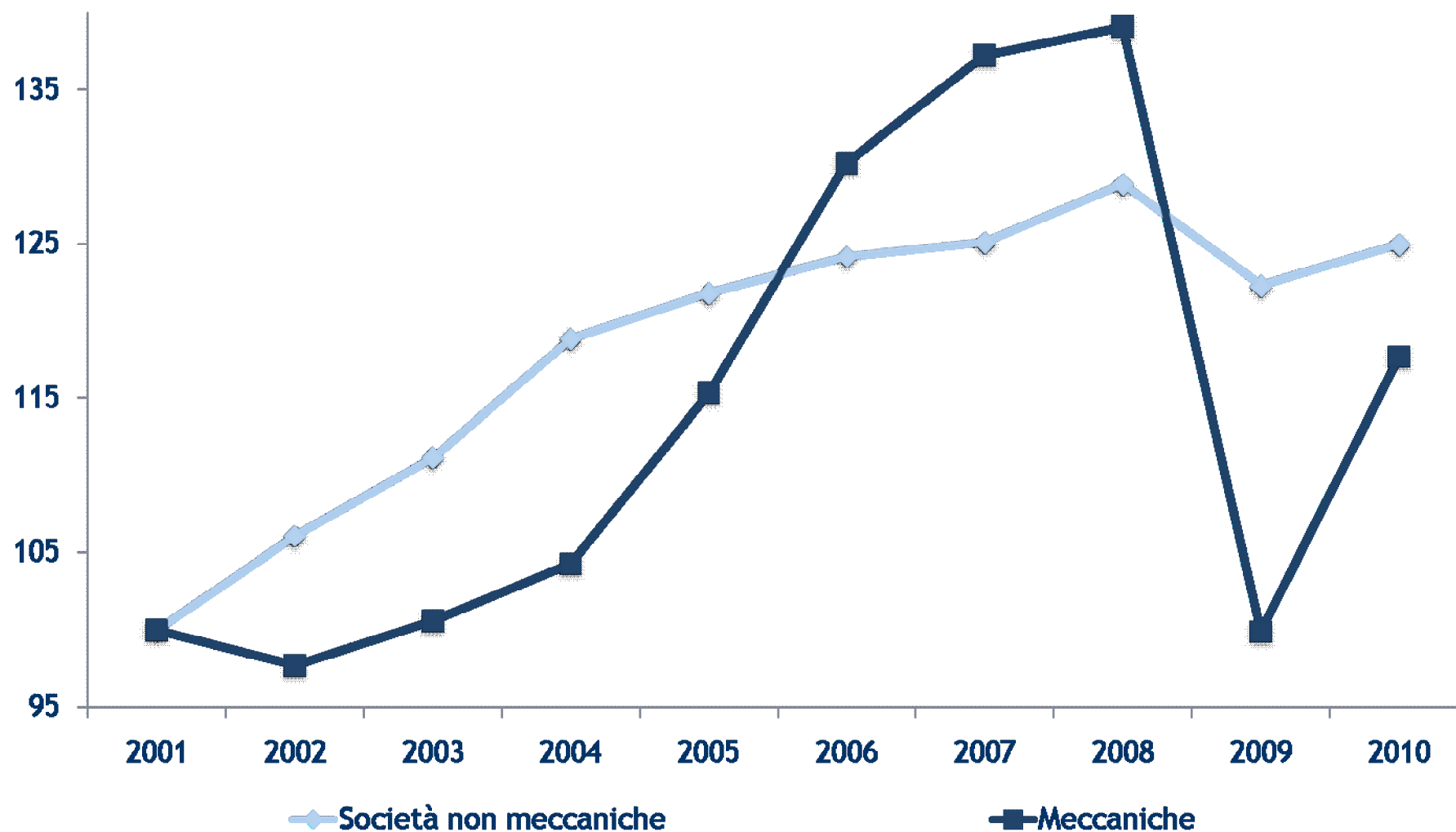
## Focus Emilia Romagna

---

Sezione 3

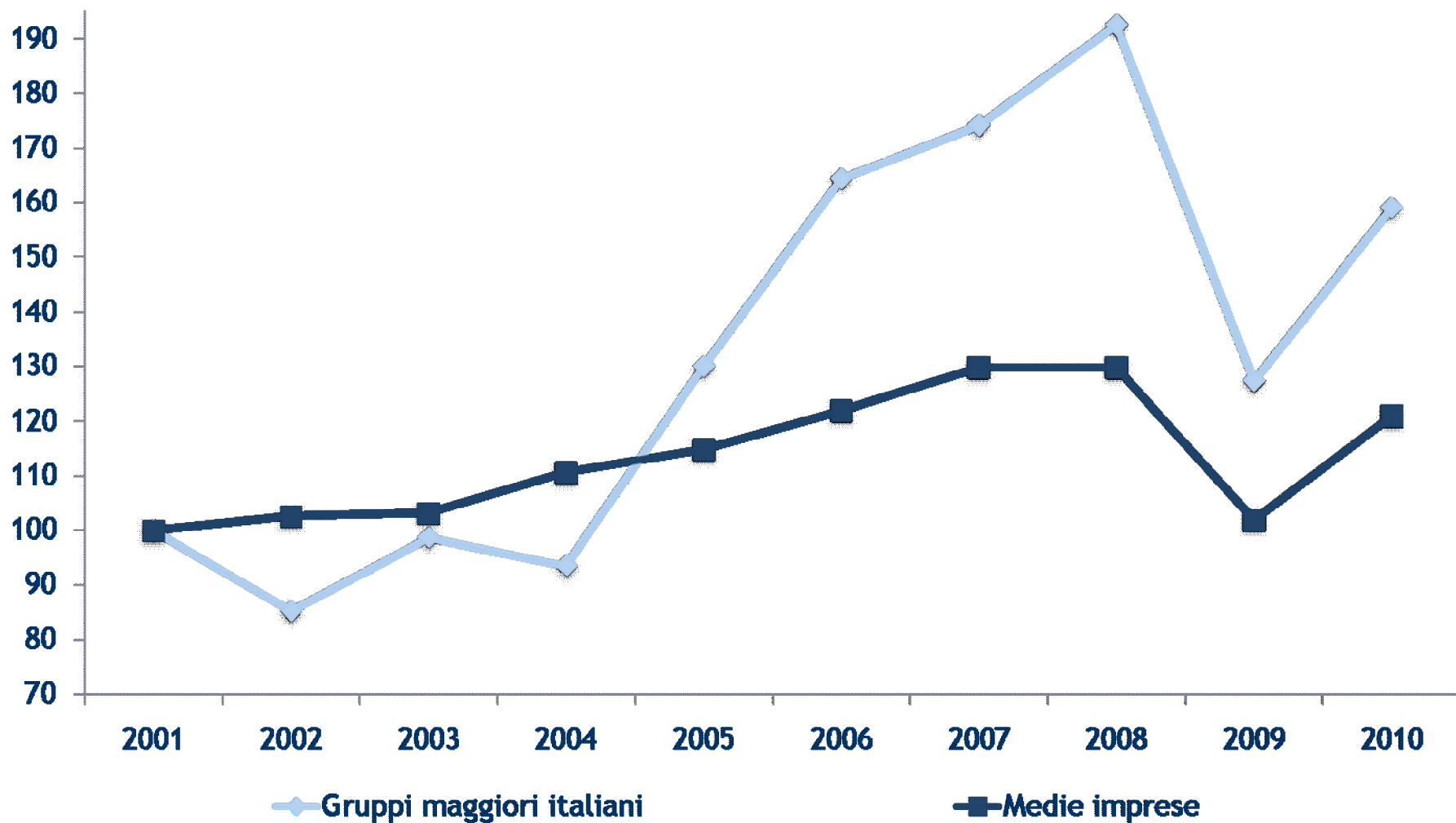
# ER: meccanica vs altri settori

Indice 2001=100; dati Mediobanca VA a prezzi correnti - nel 2010: meccaniche 117,7, altri settori 125



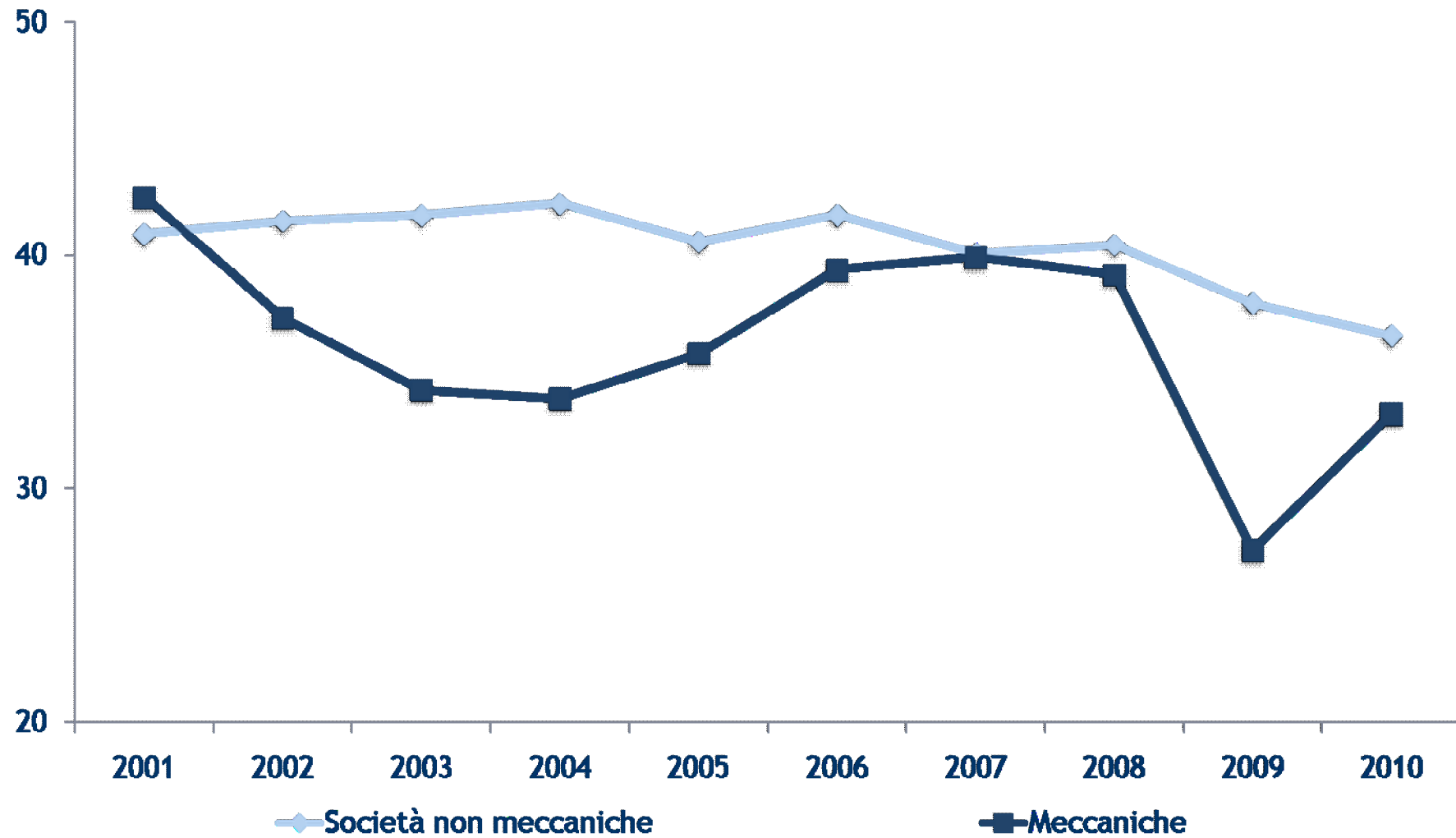
# ER: nella meccanica gruppi maggiori > medie imprese

Indice 2001=100; dati Mediobanca VA a prezzi correnti - nel 2010: medie imprese 121, gruppi maggiori 159



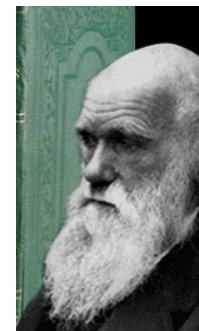
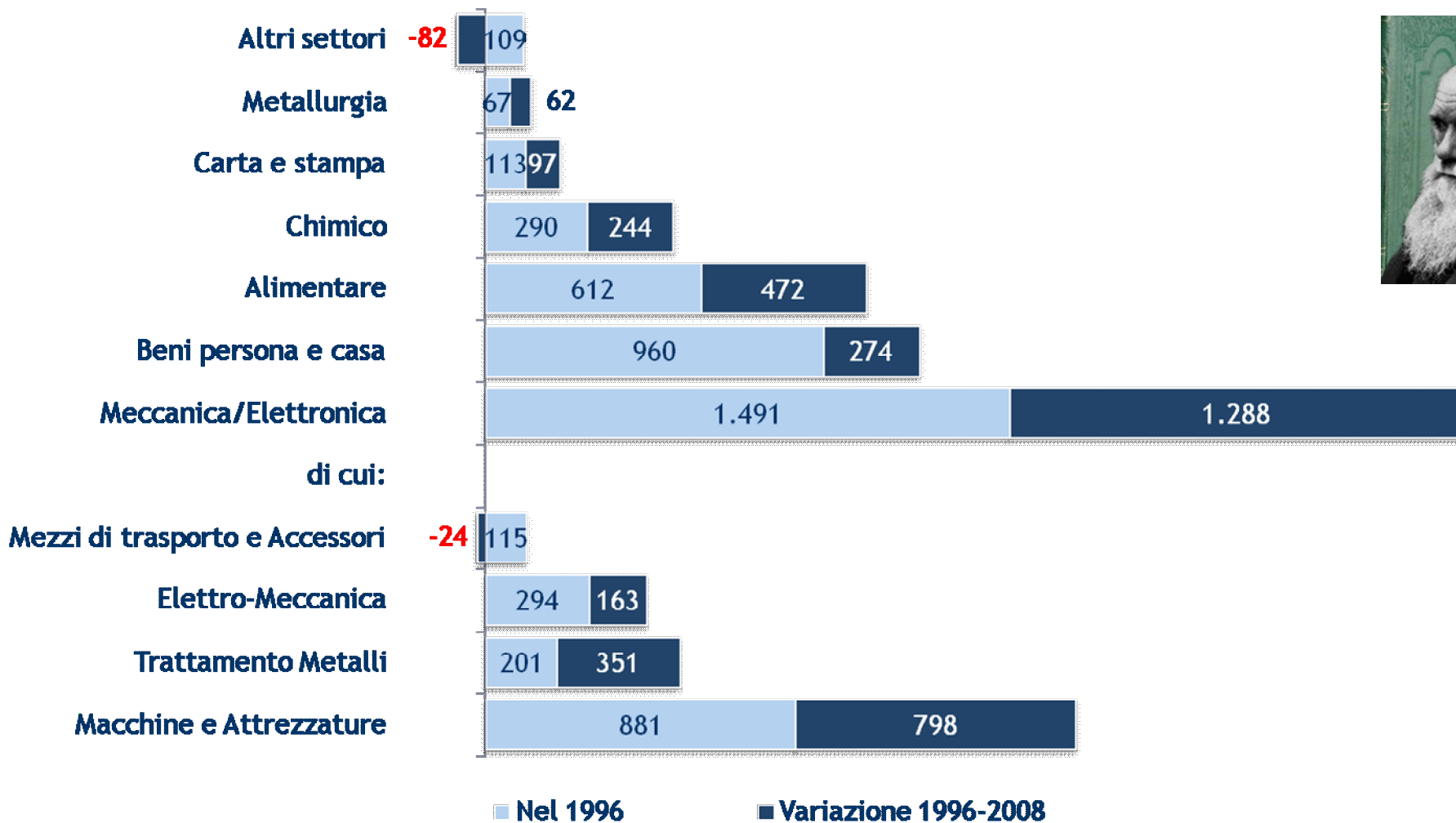
# ER: meccanica profittevole, ma meno (MOL in % del VA)

Indice 2001=100; dati Mediobanca MOL/VA %



# L'evoluzione in Emilia-Romagna

Valore aggiunto in € mln



MEDIOBANCA  
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

# Medie imprese: in e out

Censimenti Mediobanca-Unioncamere - indagine annuale sulle medie imprese

	Emilia Romagna		Italia	
	numero	%	numero	%
Nel 1999	501	100,0	3.555	100,0
Entrate:				
Ex piccole	427	85,2	3.553	99,9
Ex grandi	34	6,8	194	5,5
Uscite:				
Tornate piccole	-228	-45,5	-2.306	-64,9
Neo medio-grandi	-117	-23,4	-654	-18,4
Liquidazioni e procedure concorsuali	-31	-6,2	-281	-7,9
Altro (fusioni, consolidamenti, ecc.)	-26	-5,2	-140	-3,9
Nel 2008	560	111,7	3.921	110,3
Entrate e uscite nello stesso periodo	242	48,3	2.386	67,1



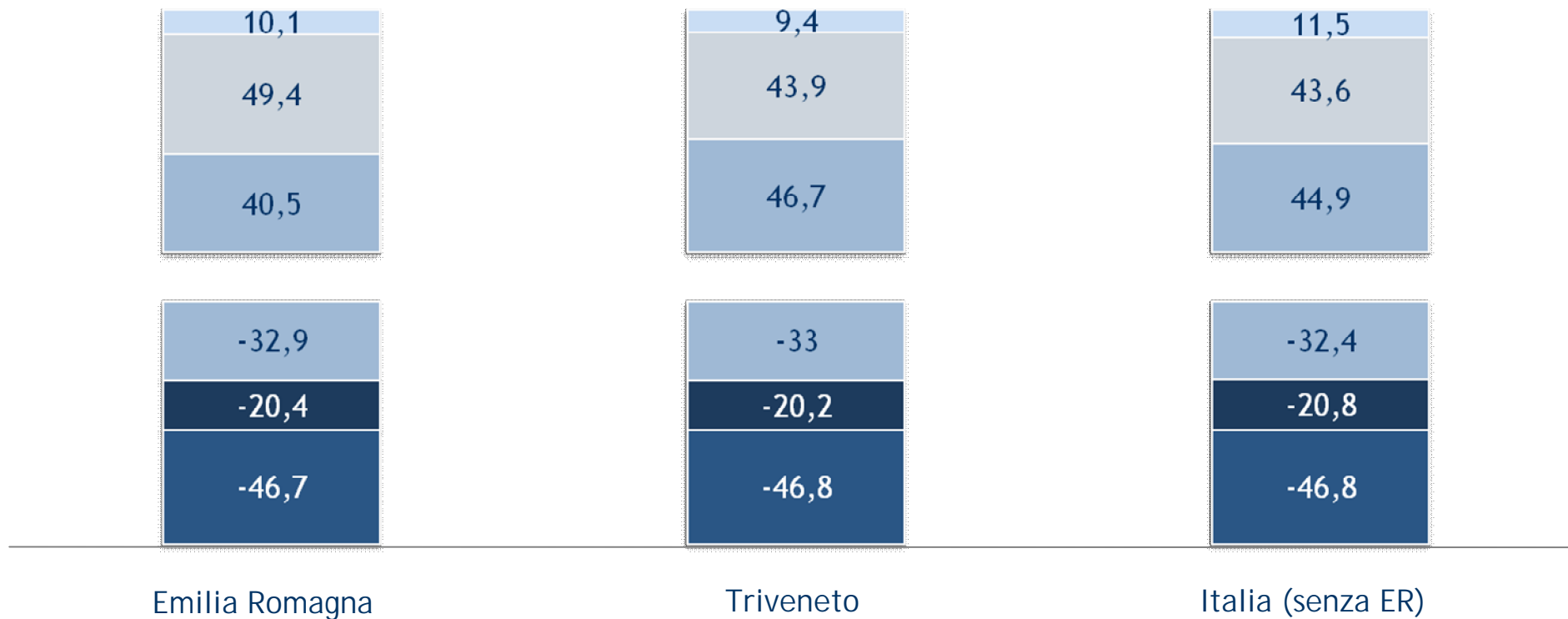
# Medie imprese: le controllate estere (2008)

Mediobanca-Unioncamere - indagine annuale sulle medie imprese

	Emilia Romagna	Italia (senza ER)
Totale controllate estere	268	1.566
% sulle controllate totali	27%	33%
% sul numero di medie imprese	48%	40%
Controllate manifatturiere	51*	304
% sulle controllate estere	19%	19%
* di cui : meccaniche	30	
Nel 1999	6	



## La struttura del capitale e il suo finanziamento (% 2008)

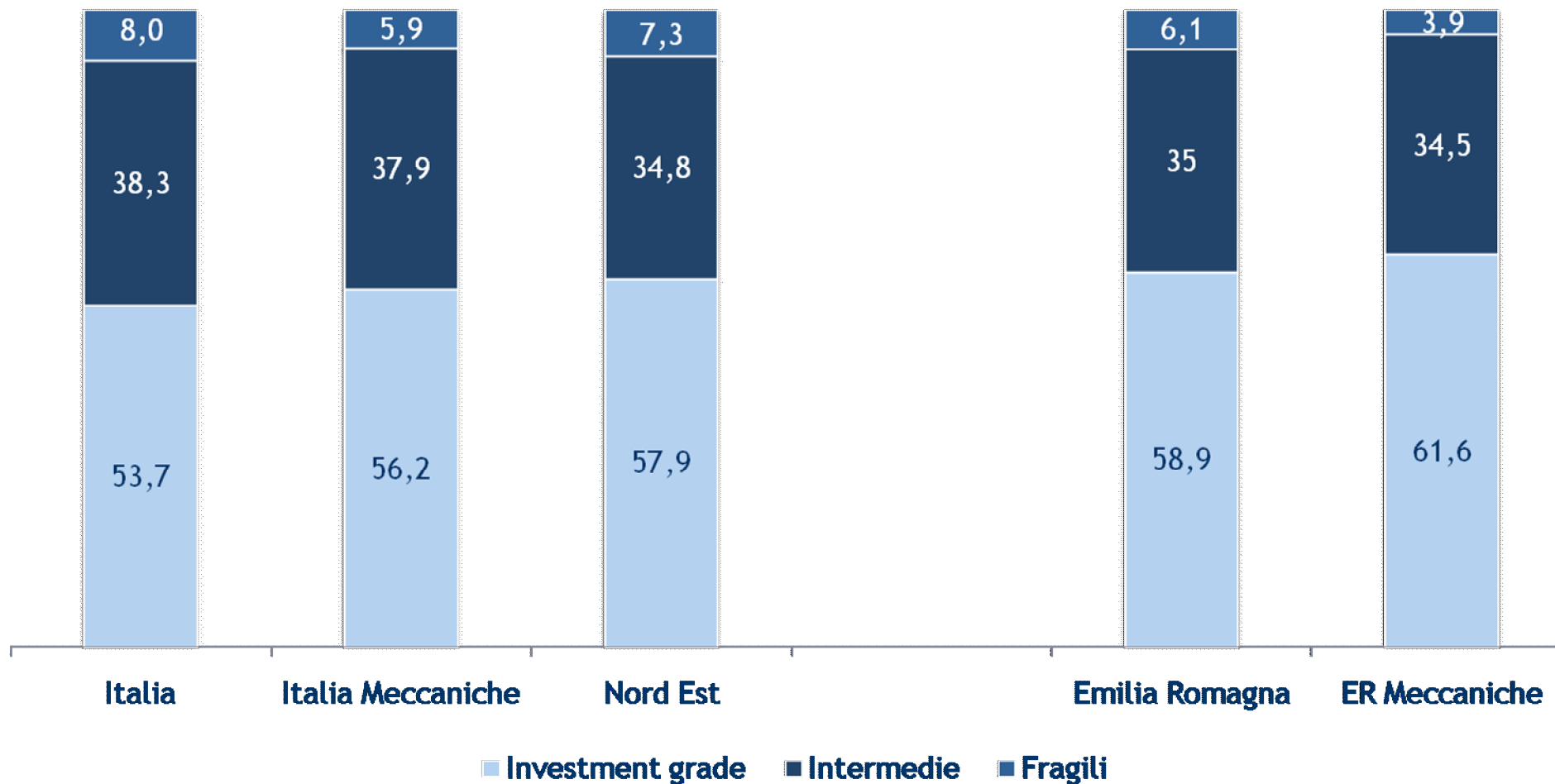


■ Liquidità
 ■ Circolante
 ■ Immobilizzi
 ■ CNT
 ■ DF m/l
 ■ DF breve

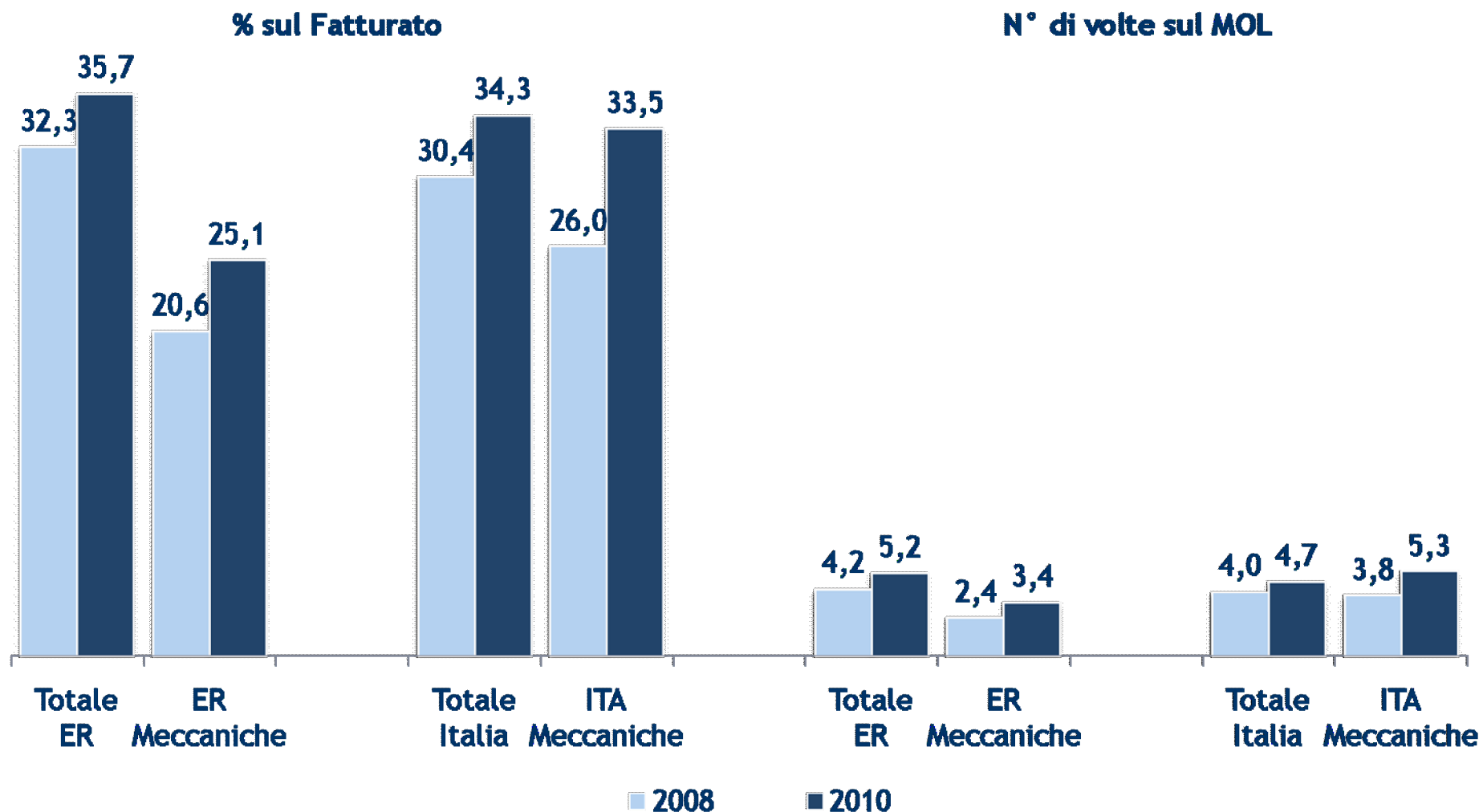
CNt = Capitale netto tangibile; DF = Debiti finanziari ; % sul totale

# Il rating delle medie imprese (% di imprese nel 2008)

Base modello di scoring R&S-Unioncamere

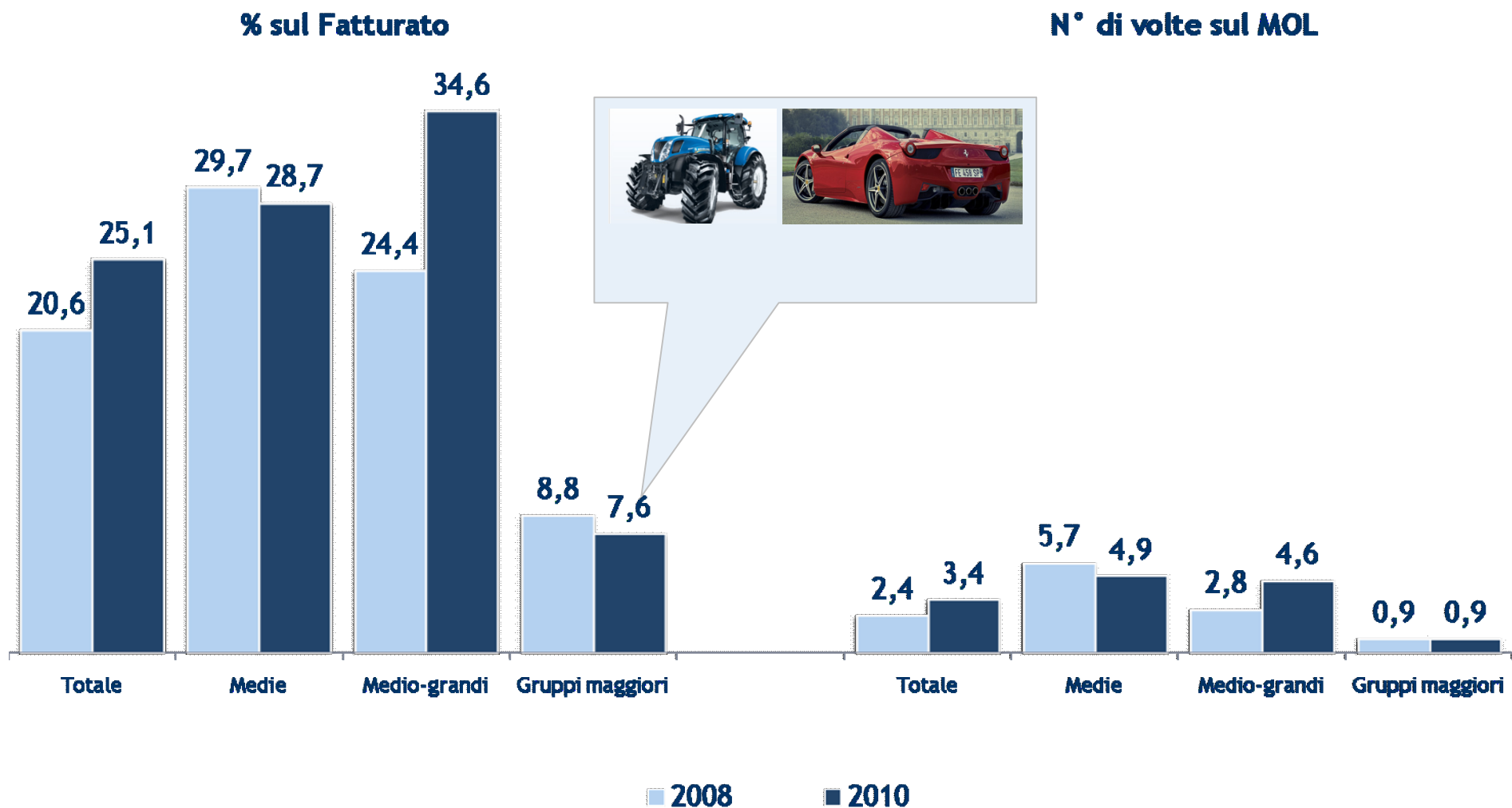


# La sostenibilità del debito: ER vs Italia



Manifattura - Dati Mediobanca - Rapporti percentuali - DF = Debiti finanziari ; MOL = Margine operativo lordo

# La sostenibilità del debito: Emilia Romagna, meccaniche



Manifattura - Dati Mediobanca - Rapporti percentuali - DF = Debiti finanziari ; MOL = Margine operativo lordo

# Area Studi Mediobanca

Milano - Foro Buonaparte n. 10

[www.mbres.it](http://www.mbres.it)



**MEDIOBANCA**

*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*